

# PHÁ ĐỈNH LỊCH SỬ

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

### Triển vọng tích cực của ngành Ngân hàng quý 2 năm 2026

Ngành ngân hàng hưởng lợi từ nhu cầu tín dụng mở rộng, đặc biệt ở phân khúc bán lẻ và doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME), đồng thời hưởng lợi từ làn sóng đẩy mạnh đầu tư công. Sự phát triển của ngân hàng số và fintech giúp tối ưu chi phí và tiếp cận khách hàng nhanh hơn. Nhờ đó, lợi nhuận từ cho vay tiêu dùng, thẻ tín dụng và dịch vụ số dự kiến sẽ tăng mạnh trong các năm tới.

Ngành ngân hàng đang nâng cao năng lực quản trị rủi ro và kiểm soát nợ xấu, duy trì tỷ lệ an toàn vốn cao theo chuẩn Basel III. Việc huy động vốn quốc tế và mở rộng hợp tác giúp đa dạng hóa nguồn lực dài hạn. Điều này mở ra cơ hội tăng trưởng lợi nhuận từ cho vay doanh nghiệp và trái phiếu quốc tế, đồng thời củng cố vị thế trên thị trường vốn toàn cầu.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

**VN-Index tăng 27,09 điểm trong phiên 14/5 kết phiên ở mức 1.925,46 điểm.** Thanh khoản giảm 30,6% so với phiên giao dịch ngày 13/5. Khối ngoại quay lại mua ròng nhẹ 261 tỷ đồng trên toàn thị trường.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.880-1.920 điểm trong phiên giao dịch ngày 15/5:** VN-Index có phiên giao dịch tích cực khi vượt mốc 1.925 điểm và lập đỉnh lịch sử mới nhưng vẫn chủ yếu nhờ lực kéo chủ yếu từ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, đồng thời khối ngoại quay lại mua ròng nhẹ. Tuy nhiên, thanh khoản chưa thực sự bùng nổ toàn diện. Điều này phản ánh tâm lý thận trọng khi chỉ số lập đỉnh nhưng nhiều cổ phiếu vẫn giao dịch phân hóa. Phiên tiếp theo, kỳ vọng dòng tiền sớm cải thiện và lan tỏa rộng hơn, góp phần giúp đà tăng vượt đỉnh của VN-Index vững chắc hơn

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	69,83	58,76	1.891,90	1.862,98	1.767,09	1.787,09
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

# TCB

Khuyến nghị: **Giải ngân**

TP: **36.500 VND** | UPSIDE: **+9%**

### Chiến lược hành động

**MUA:** NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 50% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng sắp tới và các cổ phiếu có dòng tiền mạnh đang vào, hạn chế mua đuổi.

**BÁN:** NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của cổ phiếu nắm giữ để cân nhắc hạ tỷ trọng cổ phiếu yếu, hạ bớt margin và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

## Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.925,46	1,28
KLCP (triệu CP)	675,09	-30,60
GTGD (tỷ VND)	22.156	-25,41
Khớp lệnh	18.149	-27,14
Thỏa thuận	4.007,2	-16,43
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	255,07	0,71
KLCP (triệu CP)	38,48	-52,95
GTGD (tỷ VND)	835,9	-43,93
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	126,35	-0,20
KLCP (triệu CP)	32,61	-40,09
GTGD (tỷ VND)	556,0	-50,88

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Khép phiên ngày 14/05, chỉ số Dow Jones Industrial Average tăng 370,26 điểm, tương đương 0,75%, lên 50.063,46 điểm. S&P 500 tăng 0,77% và đóng cửa ở mức 7.501,24 điểm, trong khi Nasdaq Composite tăng 0,88% lên 26.635,22 điểm. Cả S&P 500 và Nasdaq Composite đều thiết lập mức đỉnh lịch sử mới cả trong phiên lẫn khi đóng cửa.

**Thế giới:** Chỉ số giá sản xuất (PPI) tại Mỹ trong tháng 4/2026 tăng 1,4% so với tháng trước, mức cao nhất kể từ 3/2022 và vượt xa dự báo thị trường. Tính theo năm, PPI tăng 6%, cao nhất kể từ 12/2022, cho thấy áp lực lạm phát tại Mỹ đang gia tăng trở lại. PPI lõi cũng tăng mạnh 1%, phản ánh chi phí sản xuất tăng không chỉ từ năng lượng mà còn lan sang nhiều lĩnh vực khác. Năng lượng, đặc biệt là giá xăng tăng vọt, là động lực chính khiến chỉ số tăng mạnh trong tháng. Chi phí dịch vụ và biên lợi nhuận bán buôn cũng tăng, cho thấy lạm phát mang tính lan tỏa rộng hơn. Diễn biến này làm dấy lên lo ngại Fed sẽ duy trì lãi suất cao lâu hơn do lạm phát chưa hạ nhiệt. Thị trường tài chính phản ứng ngay sau báo cáo với biến động nhẹ ở cổ phiếu và lợi suất trái phiếu.

**Việt Nam:** Theo số liệu của Cục Đầu tư nước ngoài (Bộ Tài chính), tính đến ngày 27/4/2026, tổng vốn FDI đăng ký vào Việt Nam đạt 18,24 tỷ USD, tăng 32% so với cùng kỳ năm trước. Vốn đăng ký cấp mới đạt 12,15 tỷ USD với 1.249 dự án, tăng cả về số dự án và quy mô vốn, trong đó công nghiệp chế biến, chế tạo chiếm tỷ trọng lớn nhất. Singapore và Hàn Quốc là hai nhà đầu tư lớn nhất, chiếm gần 83% tổng vốn đăng ký cấp mới. Vốn điều chỉnh đạt 3,13 tỷ USD nhưng giảm hơn 51% so với cùng kỳ, trong khi góp vốn, mua cổ phần tăng mạnh lên 2,96 tỷ USD. FDI chủ yếu tập trung vào bán buôn bán lẻ, khoa học công nghệ và các lĩnh vực sản xuất. Về địa phương, Thái Nguyên dẫn đầu thu hút FDI, tiếp theo là TP.HCM, Nghệ An và Bắc Ninh. Đà tăng vốn cho thấy xu hướng phục hồi rõ rệt.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.345 vnd.

**Dầu:** Khép phiên ngày 14/05, hợp đồng dầu Brent Crude Oil giao tháng 7 tăng 9 xu, đóng cửa ở mức 105,72 USD/thùng. Trong khi đó, dầu West Texas Intermediate giao tháng 6 tăng 9 xu lên 101,17 USD/thùng.

**FPT:** Tại các sườn dốc ở Điện Biên, nơi điều kiện địa hình khiến cơ giới hóa nông nghiệp gặp nhiều khó khăn, FPT cùng Liên minh Kinh tế tầm thấp Việt Nam đang để xuất ứng dụng UAV để giải quyết các bài toán sản xuất và logistics. Việc sử dụng máy bay không người lái có thể rút ngắn thời gian phun thuốc từ 4 giờ xuống còn 10 phút mỗi ha, đồng thời tăng hiệu quả gieo trồng và giảm chi phí vận chuyển. Theo mô phỏng trên diện tích hơn 51.000 ha, công nghệ này giúp giảm chi phí canh tác, tiết kiệm nước và giảm đáng kể chi phí lao động. Thu nhập của người dân có thể tăng thêm từ 9-18 triệu đồng mỗi ha mỗi năm, đóng góp khoảng 2.630 tỷ đồng vào GRDP của tỉnh. FPT cũng đề xuất Điện Biên triển khai thí điểm một số mô hình trọng điểm và mở rộng hợp tác với các địa phương tương đồng. Đồng thời, doanh nghiệp nhấn mạnh vai trò của đào tạo nhân lực và ổn định chính sách để phát triển bền vững kinh tế tầm thấp.

**GVR:** Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam ghi nhận lợi nhuận quý I/2026 cao nhất 5 năm nhờ doanh thu tăng mạnh và đặc biệt là khoản thu nhập khác đột biến. Doanh thu thuần tăng 56% lên gần 8.845 tỷ đồng, trong khi lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 2.513 tỷ đồng, tăng 85% so với cùng kỳ. Động lực chính đến từ giá mủ cao su duy trì ở mức cao nhờ nhu cầu toàn cầu và nguồn cung hạn chế. Ngoài ra, tập đoàn còn ghi nhận hơn 700 tỷ đồng từ thanh lý cây cao su và khoảng 380 tỷ đồng từ bồi thường đất, tăng mạnh so với năm trước. Các khoản thu nhập này được cho là sẽ tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng trong năm 2026 khi nhiều dự án khu công nghiệp tiếp tục triển khai. Đồng Nai cũng đang thúc đẩy tiến độ bàn giao đất, tạo thêm dư địa cho thu nhập đột biến của tập đoàn trong thời gian tới. Diễn biến này giúp cổ phiếu GVR phản ứng tích cực trên thị trường chứng khoán.

## Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7.501,24	0,77%	27,82%
DJIA	50.063,46	0,75%	18,10%
Nasdaq	26.635,22	0,88%	38,14%
Shanghai	4.177,92	-1,59%	28,06%
Hang Seng	26.389,04	0,00%	34,48%

## Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.650,73	-0,75%	77,21%
Dầu WTI	101,17	0,15%	41,06%
Dầu Brent	105,72	0,09%	41,37%
Than	130,40	-0,57%	4,11%
Đồng	6,56	0,00%	64,64%
Quặng sắt	111,12	-0,14%	7,25%
Thép	477,03	0,66%	6,66%

## Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,89	0,43%	-9,52%
USD/JPY	158,37	0,32%	0,57%
USD/CNY	6,79	0,15%	-7,50%
EUR/USD	1,1660	-0,51%	13,60%
GBP/USD	1,339	-1,03%	8,17%

# TCB

(HOSE)

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Giải ngân</b>
Giá hiện tại (14/05/2026)	<b>34.000</b>
Giá mục tiêu trung hạn	<b>36.500</b>
Tiềm năng tăng trưởng	<b>7%-9%</b>
Vùng giải ngân	<b>33.500-34.000</b>
<b>Ngưỡng cắt lỗ</b>	<b>&lt;32.000</b>

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**Trong quý 1/2026**, Techcombank ghi nhận lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 8.870 tỷ đồng, tăng 22,6% yoy. Giúp ngân hàng hoàn thành gần 24% kế hoạch năm 2026. Sự bứt phá này không chỉ dựa trên tín dụng mà còn nhờ sự đóng góp mạnh mẽ của thu nhập phí thuần (tăng 46,7% n/n) và việc tiết giảm chi phí dự phòng rủi ro.

**Tái cơ cấu danh mục hướng tới sự linh hoạt:** Tăng trưởng tín dụng quý 1/2026 của TCB đạt 3,6%, với sự dịch chuyển rõ rệt sang phân khúc bán lẻ (+6% svđn) và cho vay xây dựng (+72% svđn) để thay thế cho mảng bất động sản dự án (giảm 2%). Đáng chú ý, dư nợ bất động sản lần đầu tiên xuống dưới mức 30%, giúp giảm thiểu rủi ro tập trung. Ở chiều huy động, dù tổng tiền gửi giảm nhẹ 2% do áp lực lãi suất thị trường, nhưng TCB vẫn sở hữu lợi thế lớn từ dòng tiền giá rẻ. Ngân hàng đang kỳ vọng sự phục hồi của CASA và các sản phẩm như "Sinh lời tự động" sẽ giúp tối ưu hóa chi phí vốn trong nửa cuối năm 2026, tạo dư địa mở rộng biên lãi thuần (NIM).

**Sức mạnh nội lực và chất lượng tài sản hàng đầu:** Hệ số an toàn vốn (CAR) đạt 15,2%, vượt xa tiêu chuẩn Basel III và tạo dư địa tăng trưởng tín dụng trong tương lai. Tỷ lệ CIR duy trì ở mức thấp 28,3%, phản ánh hiệu quả vận hành cao. Về chất lượng tài sản, tỷ lệ nợ xấu vẫn được kiểm soát quanh 1,09% dù mảng bán lẻ có biến động nhẹ. Đồng thời, tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt 129%, giúp ngân hàng duy trì bộ đệm dự phòng an toàn. Đây là nền tảng quan trọng để TCB duy trì tăng trưởng bền vững.

**"Kiềng ba chân" TCB - TCBS - TCB Life:** TCBS tiếp tục là "con gà đẻ trứng vàng" với LNTT quý 1 tăng 11%, dẫn đầu mảng ngân hàng đầu tư và cho vay ký quỹ. Sự xuất hiện của Techcom Life từ cuối 2025 đã ngay lập tức bùng nổ với doanh thu bảo hiểm tăng 103%, chiếm 9% thị phần chỉ sau một thời gian ngắn. Việc kết nối chặt chẽ giữa ngân hàng, chứng khoán và bảo hiểm trên một nền tảng số duy nhất giúp TCB thực hiện chiến lược "siêu cá nhân hóa", tối ưu hóa giá trị trên mỗi khách hàng và tạo ra dòng thu nhập ngoài lãi bền vững, ít phụ thuộc vào biến động lãi suất.

**Kỷ nguyên AI và tham vọng "Vốn hóa 4 tỷ USD":** Điểm đột phá có tầm ảnh hưởng lớn nhất đến tương lai của TCB chính là chiến lược "AI First" gắn liền với kế hoạch tăng vốn kỷ lục lên 113.738 tỷ đồng. Việc ứng dụng AI vào vận hành không chỉ giúp tối ưu hóa trải nghiệm cho mục tiêu 30 triệu khách hàng vào năm 2030 mà còn thay đổi hoàn toàn cấu trúc chi phí. Đặc biệt, việc mở rộng sang mảng tín dụng hạ tầng và tận dụng cột mốc GDP bình quân đầu người 5.000 - 6.000 USD để bùng nổ mảng Quản lý gia sản (Wealth Management) sẽ là động lực tăng trưởng mới.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

TCB đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm trong vùng mua an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



## Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	28.350-42.000
KLGDBQ 10D (CP)	11.518.990
Vốn hóa (tỷ đồng)	238.097,68
BVPS	27.999
P/E (lần)	9,14
P/B (lần)	2,15
EPS (VND)	3.676,53
SL CPLH (triệu CP)	7.086,24
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	22,50
ROA (%)	2,29
ROE (%)	15,56

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	60,94	Mua
MFI	60,64	Mua
MA10	33,73	Mua
MA20	33,29	Mua
MA50	31,66	Mua
MA100	33,39	Mua

## DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
-----	-------------	--------	----------	----------	---------	--------------	------------	----------	---------	-------

### Danh mục theo dõi

## DANH MỤC ĐANG NẮM GIỮ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
-----	-------------	--------	----------	----------	---------	--------------	------------	----------	---------	-------

### Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ

1	<b>SSI</b>	Nắm giữ	28,0-28,7	16/04/2026	28.600	31.000	26.800			-1,7%
2	<b>HAG</b>	Nắm giữ	16,0-16,4	23/04/2026	16.100	18.000	15.000			0,6%
3	<b>MWG</b>	Nắm giữ	81,5-83,5	28/04/2026	83.700	90.000	77.000			0,6%
4	<b>DBC</b>	Nắm giữ	23,0-23,4	29/04/2026	22.000	25.000	22.000			2,7%
5	<b>VCG</b>	Nắm giữ	22,3-22,8	05/5/2026	22.750	25.000	21.300			-4,4%
6	<b>DXG</b>	Nắm giữ	15,0-15,4	06/5/2026	15.300	17.000	14.200			4,6%
7	<b>MSN</b>	Nắm giữ	77,0-78,0	07/5/2026	79.200	84.000	74.000			-0,1%
8	<b>CII</b>	Theo dõi	18,8-19,3	11/05/2026	18.400	21.500	17.300			4,1%
9	<b>VPB</b>	Nắm giữ	27,8-28,2	12/05/2026	27.550	30.500	26.800			4,0%
10	<b>HAH</b>	Nắm giữ	55,5-56,5	12/05/2026	56.400	62.000	53.000			1,6%
11	<b>PVS</b>	Nắm giữ	38,5-39,5	12/05/2026	39.200	43.000	36.800			3,3%
12	<b>DPM</b>	Nắm giữ	26,0-26,7	13/05/2026	26.400	29.000	24.800			1,9%
13	<b>VCB</b>	Nắm giữ	58,5-60,0	14/05/2026	60.000	67.000	55.000			1,7%

## DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	<b>MWG</b>	Chốt lời	80,0-81,5	13/04/2026	80.000	90.000	76.000	21/04/26	87.200	9,0%
4	<b>MBB</b>	Chốt lời	23,3-25,0	10/3/2026	25.600	27.000	22.500	23/04/26	27.000	5,5%
5	<b>EIB</b>	Chốt lời	21,5-22,0	06/4/2026	21.850	24.000	20.700	23/04/26	23.300	6,6%
6	<b>VCB</b>	Chốt lời	58,0-61,0	10/3/2026	59.000	68.000	56.000	24/04/26	63.000	6,8%
7	<b>KDH</b>	Chốt lời	25,0-26,5	07/4/2026	24.500	30.000	24.700	28/04/26	22.700	4,9%
8	<b>DGW</b>	Cắt lỗ	44,5-45,8	09/4/2026	45.100	51.000	42.000	28/04/26	44.800	-0,7%
9	<b>SHB</b>	Cắt lỗ	15,0-15,5	10/04/2026	15.250	17.000	14.200	28/04/26	14.700	-3,6%
10	<b>VIB</b>	Thu vốn	17,2-17,7	20/4/2026	17.300	19.000	16.500	04/05/26	16.400	0,6%
11	<b>GVR</b>	Chốt lời	32,0-33,0	17/04/2026	32.300	36.000	30.800	05/05/26	36.400	12,7%
12	<b>CTG</b>	Chốt lời	33,5-34,5	02/4/2026	34.150	38.000	32.000	11/05/26	36.300	6,3%
13	<b>TCH</b>	Cắt lỗ	17,2-17,9	29/04/2026	17.700	20.000	16.300	11/05/26	17.400	-1,7%
14	<b>HHV</b>	Cắt lỗ	12,5-13,0	04/5/2026	12.600	14.500	11.800	11/05/26	12.400	-1,6%
15	<b>TLG</b>	Chốt lời	50,0-51,0	29/04/2026	49.500	56.000	48.000	12/05/26	50.700	2,4%

### THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm Phát triển Năng lực Đầu tư.

Email: [ptnldt@lpbs.com.vn](mailto:ptnldt@lpbs.com.vn)

[lien.hoang@lpbs.com.vn](mailto:lien.hoang@lpbs.com.vn)

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://www.CongTyCoPhanChungKhoanLPBank.com.vn)

### Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.